



- MEMORIA EJERCICIO 2014

Señores Accionistas

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de GPAT Compañía Financiera S.A. somete a consideración de sus accionistas la documentación correspondiente al 21° Ejercicio Económico de la Sociedad, finalizado el 31 de Diciembre de 2014, que comprende: Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, con sus Notas y Anexos, el Proyecto de Distribución de Utilidades, y los Informes de los Auditores e Informe de la Comisión Fiscalizadora.

■ CONTENIDO

1 · CONTEXTO ECONOMICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

- Panorama Económico de la República Argentina y el mundo
- Sistema Financiero Argentino

2 · ACTIVIDAD DEL SECTOR

3 · GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

- Antecedentes de la Sociedad
- Composición Accionaria
- Banco Patagonia S.A.
- Directorio
- Comisión Fiscalizadora
- Actividad

4 · GESTIÓN DEL NEGOCIO

- Financiación minorista
- Administración mayorista

5 · GOBIERNO SOCIETARIO

6 · ANÁLISIS PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS DE LA ENTIDAD

7 · PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

8 · OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS EJERCICIO 2015

ANEXO I: INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

1 · CONTEXTO ECONOMICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

· Panorama económico de la República Argentina y el mundo

La economía mundial en el año 2014 creció a tasas moderadas, algo por encima del 3%, cerca del crecimiento de los dos años anteriores, pero con un cambio en los motores de expansión. En efecto, si bien el crecimiento en torno al 5% del conjunto de las economías emergentes fue superior al de los países desarrollados, resultó inferior al de los años previos, lo que fue compensado por la recuperación del crecimiento en las economías desarrolladas. Particularmente América Latina creció sólo cerca del 1,1% en 2014, por debajo del 2,8% de 2013, mientras que si se toma el grupo de principales socios comerciales de Argentina, la desaceleración del crecimiento fue algo menor: desde 3,3% en el 2013 a cerca del 2,3% en el 2014.

El comercio mundial continuó expandiéndose de manera lenta en 2014, pero algo por encima del 3% que había crecido el año anterior. La mejor situación en Estados Unidos, permitió deshacer paulatinamente el estímulo monetario no convencional por parte de la Reserva Federal. Si bien ello no tuvo impacto en las tasas de interés (que, de manera opuesta, hasta tendieron a caer acompañando la caída del precio del petróleo), constituyó uno de los factores que apuntaló la fortaleza relativa del dólar, verificada particularmente en los últimos meses del año.

Los precios de las commodities cayeron con fuerza en el año, tanto los combustibles como los metales y las commodities agrícolas. Aunque nuestro país puede verse parcialmente beneficiado por el menor costo en la importación de combustibles, el saldo neto es negativo por el impacto en las exportaciones de productos agrícolas.

De esta manera, en el 2014 el mundo fue menos favorable para Argentina respecto a lo que lo había sido en los cuatro años previos. Factores con alta influencia sobre nuestra economía se deterioraron, al incrementarse el valor del dólar contra otras monedas y bajar el precio de los principales granos, mientras que el crecimiento de Brasil fue muy bajo y la moneda del principal socio comercial de Argentina mostró tendencia a deteriorarse. Perduraron factores positivos, como las tasas de interés en valores mínimos. En la última parte del año se agregó una persistente y vigorosa caída en el precio del petróleo, con efectos mixtos para Argentina: si bien reduce la carga de las importaciones energéticas y dinamiza el crecimiento mundial, amenaza al dinamismo de las inversiones en la producción de combustibles por vías no convencionales (shale gas y shale oil).

En lo que hace a la economía interna, de acuerdo a las estimaciones oficiales el producto bruto se habría estancado en el 2014. Un importante corrimiento en el tipo de cambio a inicios del año habría contribuido a que la economía comenzara el 2014 con caídas en el nivel de actividad, y si bien la situación había comenzado a mejorar en el segundo trimestre, de la mano de una buena cosecha agrícola, la incertidumbre generada por la decisión de la Justicia de los EE.UU. que imposibilitó cumplir con los pagos de la deuda postcanje afectó a la economía en el tercer trimestre. Sin embargo, en el último trimestre del año la situación mejoró, con varios indicadores de nivel de actividad mostrando leves recuperaciones, de la mano de una mayor tranquilidad cambiaria y una recuperación en el nivel de reservas.

En el año 2014 nuevamente la dinámica del gasto público resultó superior a la de los ingresos, llevando a un nuevo incremento en el desequilibrio fiscal. La mayor parte de las necesidades de financiamiento del Sector Público Nacional fue financiado por el Banco Central. Adicionalmente, y a diferencia de los años anteriores, el Tesoro contribuyó con la colocación de bonos en pesos (dos series vinculadas a la tasa Badlar y dos series ajustables por tipo de cambio), por un monto cercano a los \$ 36.000 millones. De esta manera la base monetaria finalizó el 2014 con una variación cercana al 23% respecto al cierre del año anterior, variación cercana a la del 2013.

El comercio exterior se contrajo en el año, con caídas tanto en las exportaciones como en las importaciones. En el primer caso jugó un importante papel la debilidad de la demanda brasileña, mientras que la caída de las importaciones estuvo relacionada con el bajo nivel de actividad interno y las restricciones a las compras externas. El impacto conjunto implicó una reducción en el saldo positivo de la balanza comercial, que finalizó cerca de los US\$ 6.500 millones (contra US\$ 8.000 millones en el año anterior).

Pese a la reducción en el saldo comercial, una importante disminución en el saldo negativo en el pago de servicios (incluyendo turismo) más una mejora en la cuenta capital (incluyendo un crecimiento del financiamiento de importaciones) permitió que se revirtiera fuertemente el resultado de las intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario, pasando de ventas netas por más de US\$ 5.300 millones en el 2013 a compras netas por cerca de US\$ 5.800 millones en el 2014. La combinación entre compras de divisas y el financiamiento directo recibido por el BCRA de otros bancos centrales sobrecompensó los pagos externos y permitió que las reservas finalizaran el año con un crecimiento cercano a los US\$ 800 millones, revirtiendo así tres años consecutivos de caída en el stock de reservas.

• **Sistema Financiero Argentino**

La volatilidad financiera fue significativa durante el año 2014, afectando el mercado de capitales y el sistema financiero argentino en su conjunto. El año comenzó con una devaluación en enero, pero a partir de ese momento la volatilidad del tipo de cambio se redujo bruscamente, con el Banco Central impulsando alzas diarias muy reducidas que llevaron el tipo de cambio a un valor de \$ 8,55 a fin del 2014, con lo que la cotización del dólar oficial tuvo un crecimiento del 31,2% respecto al cierre del año anterior. Otro factor relevante para la volatilidad financiera provino del juicio en Nueva York de los tenedores de deuda aún en default, y en particular la confirmación, a mediados de año, de la sentencia que impide realizar pagos de los bonos emitidos en los canjes del 2005 y 2010.

Durante el año 2014 los depósitos privados en moneda local se incrementaron cerca de un 29%, para llegar a un promedio en diciembre en torno a los \$ 625.000 millones, mientras que los depósitos en pesos del sector público lo hicieron en apenas algo más del 15%, llegando cerca de los \$ 213.000 millones.

Por su parte, los depósitos en dólares mostraron un leve alza, revirtiendo así 2 años consecutivos de caídas. La recuperación estuvo explicada por una suba cercana al 7% en los depósitos privados en moneda extranjera (que así alcanzaron un promedio en diciembre levemente superior a los US\$ 7.200 millones), ya que el promedio de diciembre del 2014 de los depósitos públicos en moneda extranjera es casi similar al del mismo mes al año anterior.

La tasa Badlar (tasa de interés pagada para depósitos mayores a \$ 1.000.000 por el promedio de las entidades financieras privadas) culminó el 2014 en baja y cerca del 20%, luego de haber comenzado el año en torno al 21% pero con clara tendencia ascendente, para alcanzar niveles de entre 26 y 27% entre febrero y abril. Desde fines de abril la tasa comenzó a reducirse sostenidamente, para alcanzar un nivel cercano al 20% a fines de septiembre y estabilizarse a partir de esas fechas en torno a ese valor. Ese comportamiento estuvo influenciado por las políticas de tasas del BCRA a través de las licitaciones semanales de Lebac, con la tasa de la letra a 98 días que pasó del 16,3% a fines del 2013 a un pico del 28,9% entre febrero e inicios de abril, para bajar luego paulatinamente hasta estabilizarse en el 26,9% a inicios de mayo. Cabe acotar, por otra parte, que en septiembre el BCRA introdujo pisos para las tasas de plazo fijo minoristas de personas físicas (de hasta \$350.000), piso equivalente a una proporción de la tasa de Lebac de plazo más cercano a 90 días.

Los préstamos en pesos al sector privado aumentaron cerca del 20,5% durante el año 2014, ubicándose el promedio de diciembre cerca de los \$550.000. En cambio, los créditos en dólares cayeron por tercer año consecutivo, ya que el promedio de diciembre en torno de los US\$ 3.320 millones implica una reducción del 10% respecto al mismo mes del 2013. Esto

refleja el mayor interés de las empresas por endeudarse en pesos, en lugar de hacerlo en divisas.

El Banco Central siguió profundizando su política de direccionamiento del crédito a través de las llamadas “Líneas de Créditos para la Inversión Productiva”, creada en el año 2012, por la que las Entidades Financieras que poseen más del 1% del total de los depósitos del sistema financiero deben destinar en cada semestre un porcentaje de sus depósitos del sector privado a financiar proyectos de inversión a mediano plazo con tasa de interés subsidiada y con un sesgo hacia las empresas más pequeñas.

En este marco, las líneas de créditos al consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito) también tuvieron una alta dinámica en el año 2014, expandiéndose cerca de un 27% (y llegando a representar cerca del 41% del crédito en pesos al sector privado), sobre todo por la dinámica de la financiación con tarjetas de crédito. Cabe acotar que el 10 de junio el BCRA estableció techos a las tasas de los préstamos a las personas físicas (con al excepción de adelantos en cuenta corriente e hipotecarios). Los topes están relacionados con la tasa de Lebac a 90 días, fijando coeficientes máximos sobre dicha tasa según el tamaño de las entidades (dividiéndolas en “grandes” -con participación del 1% o más en los depósitos privados del sistema- y en restantes).

Por último, el circulante en poder del público se incrementó algo más del 21% en el 2014, con un promedio cercano a los \$300.000 millones en diciembre. Por su parte, el stock de Letras y Notas del BCRA (incluyendo aquellas emitidas para realizar operaciones de pases) se incrementó en un 150%, al finalizar el 2014 llegando a los \$ 276.456 millones (si bien \$ 35.316 millones estaban respaldando operaciones de pases, cuando a fines del 2013 el importe destinado a esas operaciones era de solo \$ 5.345 millones).

2 · ACTIVIDAD DEL SECTOR

GPAT Compañía Financiera S.A. desarrolla sus actividades de financiamiento dentro del sector de la industria automotriz, a través del otorgamiento de préstamos prendarios para la adquisición de vehículos nuevos y usados comercializados principalmente por General Motors de Argentina S.R.L (“GMA”) a través de su Red de Concesionarios oficiales.

La industria automotriz argentina ha cerrado 2014 con un nivel de patentamientos sensiblemente inferior al año 2013, que fuera el mejor año en la historia y que marcara un récord en el número de patentamientos alcanzado. Según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina, durante el año 2014 se patentaron 673.488 vehículos.

El año 2014 fue un año signado por un descenso significativo en los distintos indicadores de la industria automotriz, desde la producción, pasando por las ventas a concesionarios y exportaciones y finalmente por el nivel de patentamientos. Una combinación de factores fueron los que contribuyeron a estos resultados: el incremento del impuesto interno a los autos, el descenso en la actividad del mercado brasilero, y la suba de precios de los autos, entre otros.

Según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina, la producción en el año 2014 disminuyó con relación al año anterior un 22%, las ventas a los concesionarios lo hicieron en un 36%, mientras que las exportaciones descendieron un 17%. Finalmente los patentamientos decrecieron en el orden de un 28%. Los niveles de financiación prendaria, según la Asociación de Financieras de Marcas Automotrices, tuvieron un retroceso del orden del 29% con un volumen de colocación de préstamos prendarios de 290.778 contra los 411.143 del año anterior.

En cuanto a la participación del mercado prendario sobre los patentamientos, la misma se mantuvo en porcentajes similares al año 2013 sostenida por el crecimiento de los Planes de Ahorro durante gran parte del año, mientras que tanto los Bancos como las financieras de marca retrocedieron en el orden de un 27%.

3 · GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

· Antecedentes de la Sociedad

GPAT Compañía Financiera S.A. (*anteriormente denominada GMAC Compañía Financiera S.A.*) es una sociedad constituida en Argentina el 20 de Mayo de 1994 y autorizada a funcionar como entidad financiera a partir de Diciembre de 1999, especializada en el financiamiento mayorista y minorista, para la adquisición de automotores 0 KM, tanto a concesionarios –en especial de la red General Motors de Argentina S.R.L.- como a clientes particulares.

Con fecha 27 de Agosto de 2009, se suscribió el Contrato de Compraventa de Acciones de GMAC Compañía Financiera S.A., entre GMAC Inc. y Pardo Rabello Inversiones S.R.L., como vendedores, y **Banco Patagonia S.A.** y el Sr. Jorge Guillermo Stuart Milne, como compradores, por el 100% del paquete accionario.

Mediante dicho Contrato los vendedores acordaron transferir a la fecha de cierre V\$N 85.968.713 de acciones ordinarias, representativas del 99% del capital y votos de la Entidad a **Banco Patagonia S.A.** y V\$N 868.370 de acciones ordinarias, representativas del 1% del capital y votos al Sr. Jorge Guillermo Stuart Milne.

El perfeccionamiento de la transferencia accionaria estuvo sujeto a la aprobación del Banco Central de la República Argentina de conformidad con lo establecido en los artículos 15 y 29 de la Ley 21.526 de Entidades Financieras, y el capítulo V de la Circular CREFI - 2.

Con fecha 12 de Noviembre de 2010, mediante Resolución N° 421 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – Secretaría de Comercio Interior, fundado en el Dictamen N° 838 de fecha 26 de Octubre de 2010 emitido por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, se aprobó la adquisición por parte de **Banco Patagonia S.A.** del 99% de las acciones y votos de **GPAT Compañía Financiera S.A.**

Con fecha 15 de Julio de 2010, el Directorio del BCRA mediante Resolución N° 143 autorizó la operación mencionada de conformidad con lo establecido en los artículos 15 y 29 de la Ley 21.526 de Entidades Financieras, y el capítulo V de la Circular CREFI – 2. Al respecto resolvió no formular observaciones desde el punto de vista del artículo 15 de la Ley de Entidades Financieras a la adquisición de la totalidad del paquete accionario de GMAC Compañía Financiera S.A., además resolvió no formular objeciones al cambio de denominación de GMAC Compañía Financiera por **GPAT Compañía Financiera S.A.** y no formular objeciones a la designación de los nuevos directores de la compañía. Asimismo, dispuso que la autorización para la adquisición de las acciones es otorgada sin perjuicio de lo establecido por la Ley 25.156 de Defensa de la Competencia y por el Organismo de control societario.

En virtud de lo mencionado, **el 26 de Julio de 2010** se concretó el cierre de la operación y la transferencia de la totalidad del paquete accionario de la Entidad.

GPAT Compañía Financiera S.A., tiene su sede en la ciudad Autónoma de Buenos Aires, ubicada en Av. Eduardo Madero 942, Piso 12°.

• Composición Accionaria

Al 31 de diciembre de 2014 la composición accionaria de **GPAT Compañía Financiera S.A.** es la siguiente:

Accionista	%
Banco Patagonia S.A.	99
Jorge Guillermo Stuart Milne	1

• Banco Patagonia S.A.

Banco Patagonia S.A., como accionista controlante de GPAT Compañía Financiera S.A., fija los principales lineamientos para la gestión empresarial y presta apoyo operativo y comercial para la realización de sus negocios.

Banco Patagonia S.A. es uno de los bancos líderes en Argentina, continuador de una serie de bancos de histórica presencia en Argentina, con más de 140 años de presencia en el país. Cuenta con una red compuesta por 195 puntos de atención a nivel nacional, distribuidos en las capitales y principales ciudades de cada provincia y con una dotación de 3.247 empleados.

La información institucional y del estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2014 de Banco Patagonia S.A. se encuentra disponible en su página de internet www.bancopatagonia.com.ar

• Directorio

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Compañía y toma todas las decisiones relacionadas con ese fin. Es el responsable de ejecutar las decisiones asamblearias, del desarrollo de las tareas especialmente delegadas por los accionistas y de establecer la estrategia de negocios debiendo aprobar las políticas generales y particulares con el fin de lograr una buena administración de los negocios.

El siguiente cuadro presenta información sobre los miembros del Directorio de GPAT Compañía Financiera S.A., cuyos respectivos mandatos vencen con la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

Nombre	Cargo	Año de Designación
Renato Luiz Belineti Naegele	Presidente	2014
Joao Carlos de Nobrega Pecego	Vicepresidente 1°	2014
Rubén Miguel Iparraguirre	Vicepresidente 2°	2014
Claudemir Andreo Alledo	Director Suplente	2014
Jorge Guillermo Stuart Milne	Director Suplente	2014

· Comisión Fiscalizadora

El Estatuto prevé una Comisión fiscalizadora integrada por tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes, designados por Asamblea de Ordinaria de Accionistas, con mandato para ejercer durante un ejercicio económico.

El siguiente cuadro detalla los miembros de la Comisión Fiscalizadora de GPAT Compañía Financiera S.A., designados por el término de un ejercicio:

Nombre	Cargo	Año de Designación
Mónica María Cukar	Síndico Titular	2014
Sebastián María Rossi	Síndico Titular	2014
Eduardo José Esteban	Síndico Titular	2014
María Cristina Tapia Sasot	Síndico Suplente	2014
María Lucia Denevi Artola	Síndico Suplente	2014
Jorge Héctor Lorenzo	Síndico Suplente	2014

· Actividad

Las actividades principales son:

(I) Operatoria Minorista

Consiste en el otorgamiento de créditos prendarios en el mercado minorista para la adquisición de automóviles nuevos y usados principalmente comercializados por los concesionarios que integran la Red de Concesionarios de GMA (la "Red de Concesionarios") y en algunos casos también automóviles nuevos y usados de distintas marcas comercializados por concesionarios que no integran la Red de Concesionarios antes mencionada. La totalidad de los préstamos que se otorgan bajo esta línea, están garantizados con prenda sobre el automóvil.

En la actualidad, **GPAT** ofrece préstamos prendarios con plazos de hasta 60 meses y a tasa fija.

(II) Operatoria Mayorista (Concesionarios)

Consiste en la administración del Programa de otorgamiento de líneas de crédito por parte de **Banco Patagonia S.A.** a la totalidad de la Red de Concesionarios para la adquisición de vehículos nuevos de la Terminal. Por esta actividad **GPAT** percibe un ingreso mensual.

(III) Servicios

Por último, **GPAT** presta distintos servicios de administración y cobranzas a GMA y a Chevrolet S.A. de Ahorro para Fines Determinados (sociedad perteneciente al grupo General Motors, que se dedica a administrar planes de ahorro para adquirir vehículos comercializados por GMA). Por la prestación de dichos servicios percibe un ingreso mensual.

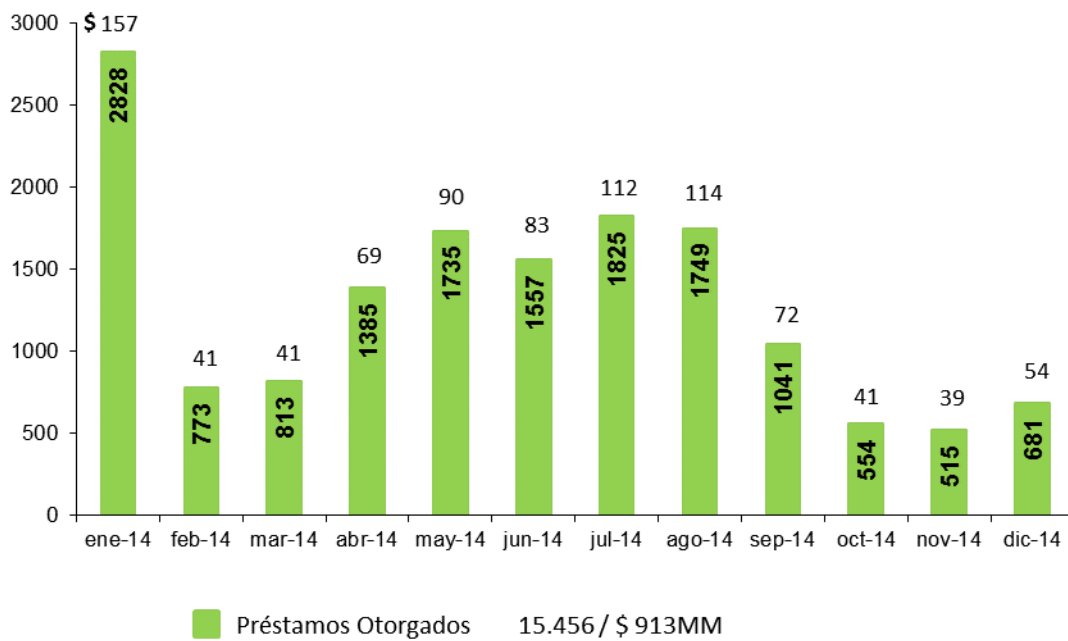
4 · GESTIÓN DEL NEGOCIO

· Financiación minorista

GPAT colocó durante el año 2014 15.456 préstamos prendarios por un monto equivalente a \$ 913 millones.

Durante el año 2014 continuó ofreciendo variadas alternativas de planes y productos financieros competitivos resultantes del trabajo en equipo con la Red de Concesionarios Chevrolet y con General Motors de Argentina S.R.L.

El siguiente cuadro refleja el nivel de Altas de préstamos durante el año 2014:



La participación de **GPAT** dentro del mercado, en el cual compite con los Bancos y demás entidades financieras, fue superior al 70%, en lo que respecta a las prendas de la marca Chevrolet, manteniendo el liderazgo del mercado dentro de la marca mencionada en cuanto al volumen de préstamos otorgados con garantía prendaria.

· Administración mayorista

En lo que respecta a la actividad mayorista, la actividad de **GPAT** consiste en ser la administradora de las líneas de crédito otorgadas por **Banco Patagonia S.A.**

Durante el año 2014, el volumen total de vehículos administrados por GPAT a través del Programa de floorplanning alcanzó las 51.827 unidades por un monto superior a los \$ 7.900 millones.

5 · GOBIERNO SOCIETARIO

La Entidad de conformidad con lo establecido en la Resolución 622/2013 de la Comisión Nacional de Valores, adjunta como Anexo I a la presente Memoria el Informe Anual sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

6 · ANÁLISIS PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS DE LA ENTIDAD

A continuación se expone el estado de situación patrimonial y de resultados de la Entidad al 31 de Diciembre de 2014, comparados con los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010.

Estructura patrimonial (en miles de \$)	2014	2013	2012	2011	2010
ACTIVO					
Disponibilidades	99.726	39.588	58.478	40.896	16.888
Títulos Públicos y Privados	243.979	-	-	-	20.167
Préstamos	1.496.770	2.043.498	1.483.551	892.872	259.504
Otros Créditos p/Intermediación Financiera	21.704	33.010	20.227	16.105	44.078
Créditos Diversos	32.647	23.345	18.144	18.985	13.390
Bienes de Uso	3.039	2.843	3.271	3.329	3.586
TOTAL DE ACTIVO	1.897.865	2.142.284	1.583.671	972.187	357.613
PASIVO					
Otras Obligaciones p/Intermediación Financiera	1.217.117	1.582.180	1.159.578	683.348	141.129
Obligaciones Diversas	99.910	135.688	104.030	57.924	28.632
Previsiones	814	1.816	298	241	145
Partidas Pendientes de Imputación	-	-	-	-	327
TOTAL DE PASIVO	1.317.841	1.719.684	1.263.906	741.513	170.233
PATRIMONIO NETO	580.024	422.600	319.765	230.674	187.380
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	1.897.865	2.142.284	1.583.671	972.187	357.613

Estructura de resultados (en miles de \$)	2014	2013	2012	2011	2010
Ingresos financieros	392.661	289.174	189.354	86.470	34.546
Egresos financieros	(346.623)	(267.904)	(137.788)	(42.786)	(4.961)
Margen bruto de intermediación	46.038	21.270	51.566	43.684	29.585
Cargos por incobrabilidad	(8.563)	(14.626)	(10.739)	(8.775)	(1.884)
Ingresos por servicios	285.312	246.068	158.153	76.016	48.543
Egresos por servicios	(39.514)	(36.150)	(24.628)	(16.453)	(6.989)
Gastos de Administración	(51.909)	(42.949)	(34.300)	(23.787)	(20.449)
Resultado neto por intermediación financiera	231.364	173.613	140.052	70.685	48.806
Utilidades Diversas	14.140	5.820	5.190	726	5.480
Pérdidas Diversas	(1.034)	(10.339)	(1.814)	(1.386)	(93)
Resultado neto antes del Impuesto a las Ganancias	244.470	169.094	143.428	70.025	54.193
Impuesto a las ganancias	(87.046)	(66.259)	(54.337)	(26.731)	(10.554)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	157.424	102.835	89.091	43.294	43.639

A continuación se expone la estructura de la generación o aplicación de fondos correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 de nuestra Entidad, comparada con los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010.

GENERACIÓN DE FONDOS DEL EJERCICIO (en miles de \$)	2014	2013	2012	2011	2010
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades operativas	758.432	(158.012)	(349.887)	(452.619)	(12.645)
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de inversión	(589)	37	(321)	(219)	(338)
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de financiación	(697.705)	139.085	367.790	476.846	13.661
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DE FONDOS	60.138	(18.890)	17.582	24.008	678

ÍNDICES FINANCIEROS

A continuación se exponen los principales indicadores financieros correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

Indicador	2014	2013
ROE (Resultados Acumulados / Patrimonio Neto Promedio)	31,73%	27,45%
ROA (Resultados Acumulados / Activo Promedio)	7,89%	5,42%
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	44,01%	24,57%
Apalancamiento (Patrimonio Neto / Activo Neto)	30,56%	19,73%
Inmovilización de Capital (Bienes de Uso / Pasivo Total)	0,23%	0,17%
Cartera Irregular (Cartera Irregular / Financiaciones)	1,67%	0,92%
Previsiones sobre Cartera Irregular	128,00%	168,72%

7. PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

A continuación se somete a consideración de los Señores Accionistas el Proyecto de Distribución de Utilidades por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014:

Concepto	Importe (en miles de pesos)
Resultados No Asignados	157.424
A Reserva de Utilidades - Reserva Legal (20% s/ 157.424)	31.485
Subtotal 1	125.939
menos:	
- Ajuste extracontable punto 2.1.1 a 2.1.6. Texto Ordenado BCRA "Distribución de Resultados"	-
Subtotal 2	125.939
Saldo Distribuible	125.939
Resultados Distribuidos	
A Reserva Facultativa - Reserva Facultativa p/Futura Distribución de Utilidades	125.939
Resultados No Distribuidos	-

8 · OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS EJERCICIO 2015

La Compañía se propone mantener el liderazgo en el mercado en lo que respecta a la marca Chevrolet, destacándose por altos niveles de colocación de préstamos dentro del mercado de financiamiento automotriz. Para ello, la Entidad continuará ofreciendo productos financieros altamente competitivos acordes con las necesidades del mercado y niveles de excelencia en la calidad del servicio.

A fin de responder a la demanda de créditos prendarios y con el propósito de diversificar sus fuentes de fondeo, la Compañía continuará utilizando la emisión de Obligaciones Negociables, las actuales líneas de crédito bancarias como así también la captación de depósitos a plazo de inversores calificados.

La Compañía continuará con una administración prudente de las políticas de riesgo, que le permitan incrementar el nivel de préstamos minimizando los riesgos crediticios, poniendo foco en un adecuado control de los gastos y en la eficiencia de los procesos.

Asimismo la Entidad se propone continuar trabajando fuertemente en la implementación de los Lineamientos Generales de las normas emanadas del BCRA para la Gestión del Riesgo y en materia de Gobierno Societario.

El Directorio hace llegar su agradecimiento a clientes, proveedores, instituciones financieras y especialmente al personal de la entidad por el apoyo y eficaz colaboración que nos han brindado durante el presente ejercicio.

Buenos Aires, 9 de febrero de 2015